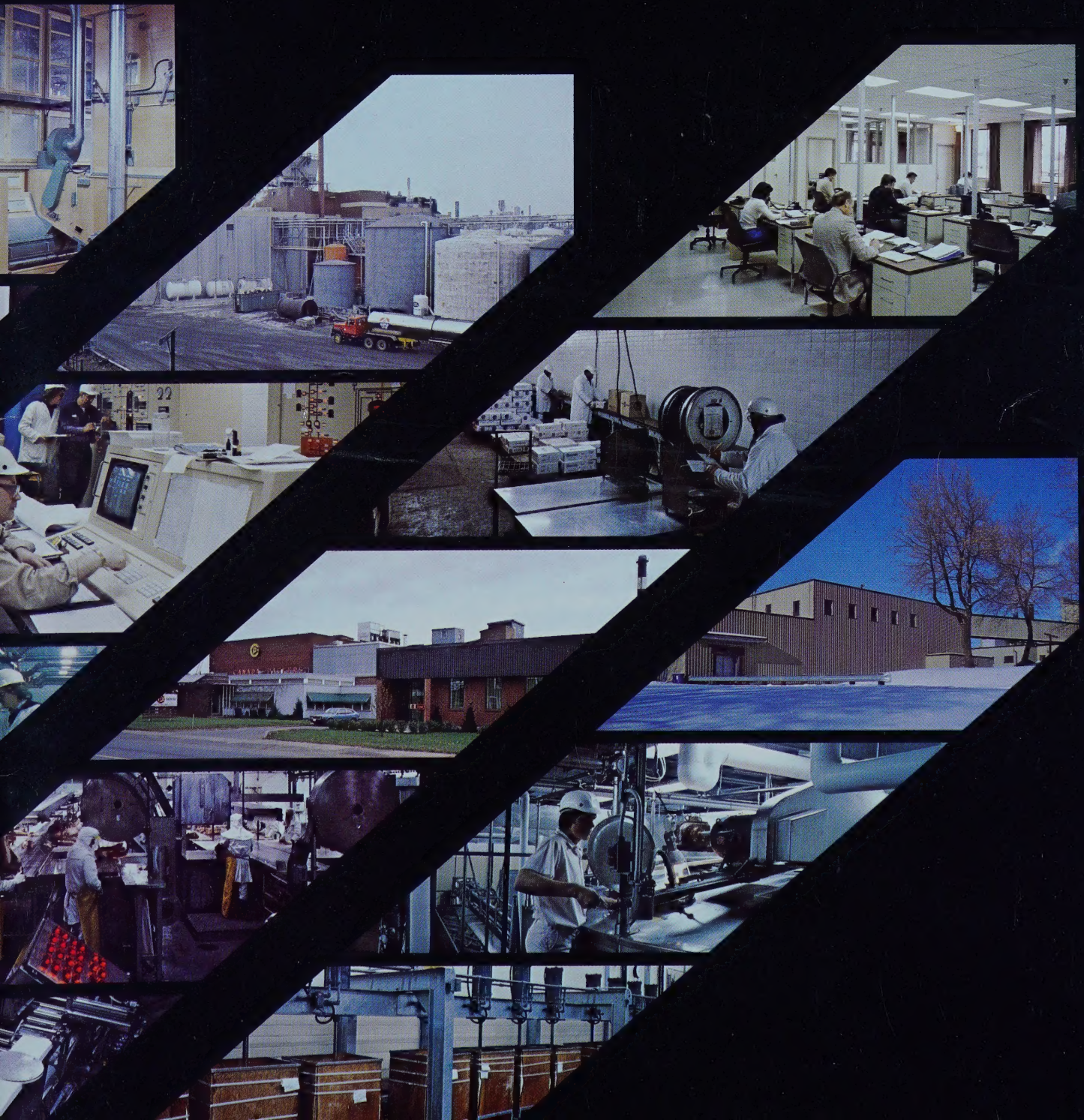


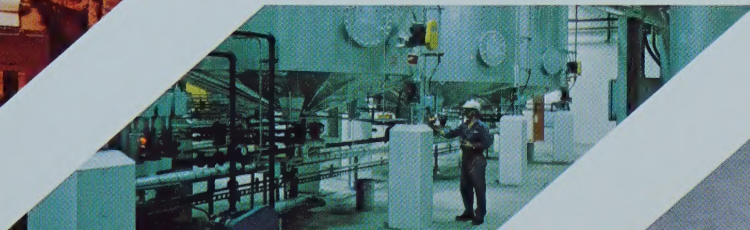
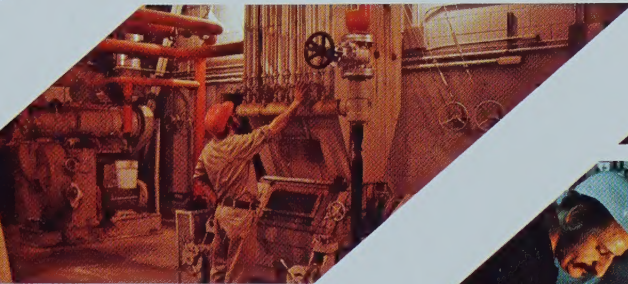
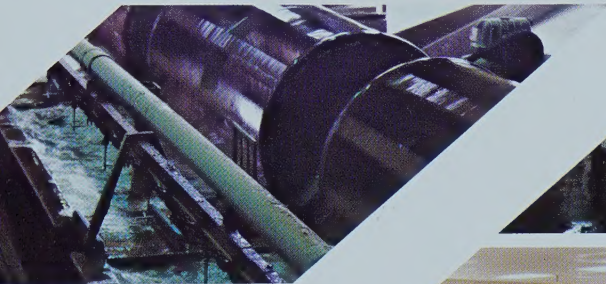
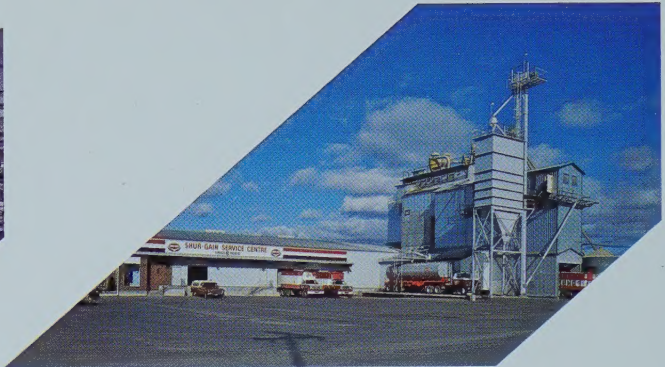


Canada Packers Inc.

Annual Report/Rapport annuel 1981

AR52





Canada Packers Inc. is a diversified Canadian Corporation with its Head Office in Toronto. The company is the largest producer of food products in Canada and operates processing and manufacturing facilities in West Germany, Great Britain, Australia, Mexico and the United States. It also maintains a trading organization with representation in the major capitals of the world.

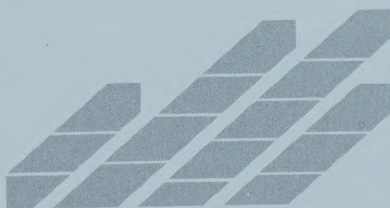
The company has major operating divisions involved in the production and processing of meats (including fresh, processed and canned meats), poultry, fruits, vegetables, dairy products, nut products, edible oils, chemicals, pharmaceuticals, animal and poultry feeds, veterinary products, pet foods, leather, soaps, detergents, feathers and down.

Canada Packers' high quality products are produced by approximately 16,000 people employed in its various operations.

Financial Highlights:

(dollars in millions except per share figures)

	1981	1980
Net sales	\$2,842.4	\$2,711.2
Net income before extraordinary gain	26.1	25.6
As % of net sales	.92%	.95%
Net income after extraordinary gain	26.1	35.9
Working capital	167.9	158.2
Capital expenditures	37.0	35.3
Per Share		
Net income before extraordinary gain	\$ 4.35	\$ 4.26
Net income after extraordinary gain	4.35	5.99
Dividends (current annual rate \$1.60)	1.54	1.27



See page 32 for identification of photographs

Tournez à la page 32 pour les légendes des photos

Contents

Table des matières

English Text Texte anglais	3
English Financial Statements Etats financiers (anglais)	7
French Text Texte français	13
French Financial Statements Etats financiers (français)	18
Company Statistical Information Statistiques de la Compagnie	24
Industry Statistical Information Statistiques de l'industrie	27

Directors / Conseil d'administration

G. H. Dickson	L. A. Matthews	E. J. Roberts
D. R. C. Harvey	W. F. McLean	V. N. Stock
J. D. Hunter	G. D. Mungall	W. G. Ward
F. B. Ladly	G. L. Nix	A. H. Zimmerman

Officers / Direction

W. F. McLean, *Chairman of the Board / Président du Conseil*

V. N. Stock, *President / Président*

J. D. Hunter, *Executive Vice-President / Vice-président exécutif*

F. B. Ladly, *Executive Vice-President / Vice-président exécutif*

E. J. Roberts, *Executive Vice-President / Vice-président exécutif*

L. A. Matthews, *Vice-President / Vice-président*

G. L. Nix, *Vice-President / Vice-président*

F. R. Davidson, *Vice-President / Vice-président*

L. J. Duchaine, *Treasurer / Trésorier*

A. M. MacKenzie, *Secretary / Secrétaire*

1 l-r/de g. à d.: V. N. Stock, W. F. McLean

2 l-r/de g. à d.: G. L. Nix, J. D. Hunter, L. J. Duchaine

3 l-r/de g. à d.: A. M. MacKenzie, E. J. Roberts, L. A. Matthews

4 l-r/de g. à d.: W. G. Ward, F. B. Ladly, G. D. Mungall

5 l-r/de g. à d.: F. R. Davidson, G. H. Dickson, A. H. Zimmerman, D. R. C. Harvey



Report to the Shareholders

The 54th year of Canada Packers Inc. ended March 28, 1981. This summary shows the results for this year and last:

	Fiscal 1981	Fiscal 1980
		(thousands of dollars)
Dollar Sales	\$2,842,369	\$2,711,214
Net Income before extraordinary gain	26,079	25,564
As % of Net Sales	0.92	0.95
Net Income after extraordinary gain	26,079	35,941

For the third consecutive year, both dollar sales and net profit (before extraordinary gain) were greater than the previous year with dollar sales ahead of last year by 4.8% and net profit ahead by 2.0%. The higher profit is due to a good improvement in the Canadian non-food businesses which more than offset a decline in profits in operations outside of Canada. Canadian food profits were relatively unchanged from the previous year.

The following table shows the Company's sales and operating income before taxes by three segments. (Segment operating income shown is operating income before income tax and interest expense. Prior years' figures have been restated to conform.)

(1) Canadian Operations—Food Products

Predominantly meat products (including poultry products), and edible oil products. Also included are canned and frozen foods, cheese and other dairy products, and peanut butter and nut products.

(2) Canadian Operations—Non-Food Products

Predominantly animal feeds and feed ingredients. Also included are fine chemicals and pharmaceuticals, gelatine, soaps and detergents, jute and cotton bags, feathers, leather products and crude vegetable oils.

(3) Operations Outside of Canada

Almost exclusively foods, including meat processing operations in Australia, England and Germany and trading companies in foods in the United States, England and Germany. Included also are three animal feed plants in the United States and a small pharmaceuticals plant in Mexico.

Canadian Operations—Food Products

(thousands of dollars)					
Fiscal Year	1981	1980	1979	1978	1977
Net Sales	\$2,012,027	1,914,962	1,619,269	1,328,868	1,210,159
Operating Income before Interest and Income Tax	\$24,818	24,651	11,653	10,359	19,732
As % of Net Sales	1.23	1.29	0.72	0.78	1.63

Canadian Operations—Non-Food Products

(thousands of dollars)					
Fiscal Year	1981	1980	1979	1978	1977
Net Sales	\$505,194	452,469	396,181	335,634	303,598
Operating Income before Interest and Income Tax	\$ 22,646	15,593	16,280	13,932	9,521
As % of Net Sales	4.48	3.45	4.11	4.15	3.14

Operations Outside of Canada

(thousands of dollars)					
Fiscal Year	1981	1980	1979	1978	1977
Net Sales	\$422,984	445,983	396,404	281,928	245,415
Operating Income before Interest and Income Tax	\$ 6,261	10,192	12,542	8,606	7,141
As % of Net Sales	1.48	2.29	3.16	3.05	2.91

Total Company

(thousands of dollars)					
Fiscal Year	1981	1980	1979	1978	1977
Elimination of Inter-Divisional Sales	\$97,836	102,200	81,347	68,022	58,091
Net Sales	\$2,842,369	2,711,214	2,330,507	1,878,408	1,701,081
Operating Income before Interest and Income Tax	\$53,725	50,436	40,475	32,897	36,394
Interest	\$12,301	10,373	8,355	4,059	3,291
Income from Operations before Income Tax	\$41,424	40,063	32,120	28,838	33,103
Income Tax	\$16,939	15,598	12,538	11,304	13,743
Non Operating Income	\$1,606	11,742	1,997	982	807
Interest of Minority Shareholders	\$12	266	674	403	25
Net Income	\$26,079	35,941	20,905	18,113	20,142

★ Good performance in many areas of the Canadian food section was offset by a loss in our pork and processed pork operations. The losses reflect a number of unfavourable factors affecting the Canadian and United States hog industry. One factor is the substantial increase in hog gradings throughout the year.

Canadian hog gradings, for the calendar year 1980, exceeded 13,000,000 head divided between East and West as follows:

	1980	1979	% Inc.
East	9,371,624	7,992,750	17.3
West	3,779,485	3,243,373	16.5
Total	13,151,109	11,236,123	17.0

This increase of 17.0% was the fourth successive yearly increase in Canada since the cyclical low point in 1976. The total increase in Canadian hog gradings between 1976 and the end of 1980 amounts to 71.2%.

Hog population and hog slaughter in the U.S.A. have also been on the increase, but at a slower rate than in Canada. The U.S. 1980 slaughter was up about 8% bringing the 1976 through 1980 total increase to about 30%.

In the calendar year 1980 Canada was in a significant net export position on fresh pork products as imports declined 49.3% to 36,605,000 lbs. while exports climbed 54.7% to 270,647,000 lbs.

North American hog prices declined during calendar 1980 under the pressure of these heavy supplies. The 100 Index Toronto average market price for hog carcasses for 1980 was \$59.08 per cwt., down \$5.07 from \$64.15 in 1979. The U.S. seven market average live hog price also declined from \$42.48 per cwt. in 1979 to \$40.07 per cwt. in 1980. The heavy supply of pork put pressure on selling prices and despite the lower hog costs we were unable to market pork products at a profit.

Hog production is currently unprofitable and because of this it is likely that hog numbers will decline. Current expectations are for a decrease in Canada of 2% to 3% over the year and a decrease in the U.S. of up to 7%. This may still leave burdensome supplies of pork and make for difficult operating conditions.

- ★ Processed meats and grocery products had a reasonably satisfactory year, although processed pork results suffered from the abundance of pork supplies which tended to depress prices in the marketplace. Grocery products showed good growth in volume and profits and successful new products contributed significantly to these results.

All of these very important products carry our Maple Leaf brand which represents the image of the Company in high quality consumer products. We continue to place great emphasis on consistent high quality and on our marketing organization which plays a very important role in the success of these branded products.

- ★ Beef profits improved significantly as margins were restored to 1976 levels. The supply of cattle increased slightly after a two-year downward trend. Canadian cattle slaughtering in

1980 totalled 3,059,483 head for an increase of 3.6%. A further increase is projected for the current year. The build-up of cattle population has been slow as cattlemen have been reluctant to increase their herds in the face of poor financial returns. Increasing grain costs coupled with high interest rates are primarily responsible for the continuing problems in the cattle feeding industry. The average live price in Toronto for A1-A2 steers at \$80.74 per cwt. was only fractionally above last year's average price of \$80.23 per cwt. despite higher feeding and financing costs.

Our Lethbridge beef plant capacity was increased during the year and plans are underway for expansion of our Moose Jaw plant. Site preparation has commenced for construction of a new beef plant in Toronto to replace an existing obsolete plant and to give us increased capacity.

The popularity of boxed beef continues to grow as its economic advantage, convenience and better product protection become more widely recognized. Our volume of boxed beef was significantly higher than the previous year. We have modern, efficient and well located boxed beef facilities and are well positioned to serve this growing market.

- ★ The hotel, restaurant and institutional market, which showed rapid growth in the 70's levelled off in 1980 as the Canadian economy slowed. Despite this, our food service business showed good growth. Improved service and introduction of new products have enabled us to improve our overall position in this industry.

- ★ The Edible Oils operation had another excellent year with record volume and profits and the prospects for the new year are good.

Our major new Montreal Edible Oil Refinery was brought into production with no significant start-up problems.

The Canadian Vegetable Oil processing operation, which processes soybeans into oil and meal, had another good year with increased tonnage and satisfactory profits.

The Dairy operations had record profits and shipments. A new cheese plant was built at Harriston, Ontario, during the year and it is now operating efficiently and contributing to profits.

- ★ Following last year's loss, poultry operations earned modest profits for the year. The basic industry problem still persists. Marketing agencies and boards, with statutory powers,

decide on the quantity produced and set the price at which the live birds are sold to poultry processors. The processor must then sell poultry products at prices dictated by ordinary market supply and demand influences, including the influence of competing foods such as pork and other meats. This system tends to insulate the price and quantity decisions of the marketing boards from the competitive forces of the marketplace. It, therefore, can result in an unrealistic combination of quantity and price because the decision-makers do not suffer the financial consequences.

There are persuasive arguments for marketing boards, but we must continue to search for a way to make their decisions more responsive to the marketplace or the poultry processing industry will not be able to invest the money necessary to remain efficient and viable.

★ The Halifax, Moncton and Sydney operations of our Maritime fresh fruit and vegetable business were sold in April 1980. We continue to operate a fresh fruit and vegetable business in the Province of Newfoundland with satisfactory results.

★ The Shur-Gain Division, which manufactures and markets livestock and poultry feeds and animal health products, achieved an increase in sales but profits were somewhat lower than last year due to unsatisfactory results in the U.S.A. where some of our major customers have been experiencing serious losses due to depressed egg prices.

Construction has started on a new feed plant in St. Hyacinthe, Quebec. It will replace an existing obsolete plant in Montreal.

★ Our leather operations had a good year. Lower hide prices stimulated sales of leather to domestic customers whose demand for leather products improved. In addition, imports of leather were considerably reduced because of the lower domestic leather prices.

★ Results in the Chemicals Division were better than last year. In February, 1981, divisional management, administration and marketing staff were consolidated in a new office and warehouse facility in Mississauga, Ontario. This move will reduce costs and increase the efficiency of the operations.

Delmar Chemicals, a Montreal based manufacturer of specialty organic chemicals, was purchased in September, 1980. It has an excellent reputation for its quality products.

Delmar is an important addition to our Chemicals Division and complements our existing line of fine chemical products.

★ In total, operations outside of Canada have been unsatisfactory primarily due to losses in some of our Australian operations and in our International Trading operations in the United Kingdom and Germany.

The beef industry in Australia is in serious difficulty because of a severe shortage of livestock and depressed selling prices in their major export market, the U.S.A.. Teys Bros., our Australian beef business, while it had a small loss for the year is in a better position than most competitors. It is situated in Queensland where the main livestock growth is expected and in the past year the plant has been upgraded and expanded.

Our pig farming operation in Australia had a good profit and was recently expanded with the construction of a major new facility at Huntly, Victoria. However, the Mayfair processed meat operation suffered losses in the latter part of the year. Surplus capacity in the industry has created difficult margin problems which are expected to continue for the short term.

International Trading operations at London and Hamburg were unsatisfactory, largely due to the accumulating effect of EEC restrictions designed to achieve self-sufficiency in food products. Our activities in these areas have, therefore, been curtailed.

A subsidiary marketing company with Japanese minority interests, was established in Tokyo in July 1980 to service our growing business in that country. This business is operating profitably.

Haverhill Meat Products, our joint venture in the U.K. with J. Sainsbury Ltd., had an excellent year with good growth in sales and profits. In July 1980 it purchased Palethorpes Ltd., a long-established U.K. manufacturer of sausage products, meat pies and other meat products. This is an excellent addition to our U.K. joint venture and satisfies the need for increased manufacturing capacity, as well as providing the advantages of a well-known and respected proprietary brand.

Waltner GmbH in Cologne, West Germany, produced very satisfactory growth in sales and profits in spite of a general slowdown of economic activity in that country. The Waltner line of processed pork and sausage products is enjoying increasing consumer acceptance in the German market and in the past year production capacity was expanded to meet the growing demand.

- ★ Inflation, high interest rates and slow economic growth have made it increasingly important to improve efficiency and reduce expenses. More than ever management is engaged in these efforts. Two examples are cited here.

The food processing industry is a heavy user of energy. Through an energy conservation programme we have been able to identify many areas which offer opportunities for cost reduction. By improved design, upgrading of equipment for energy conservation and by energy recycling, this programme has already reduced our consumption, per unit of output, in fuel by 12%, electric power by 2% and water by 25%.

Data processing operations are being centralized in a new facility in Toronto. This will give better control over operations and yield significant cost reductions.

- ★ Capital expenditures for the year were \$37.0 million compared to \$35.3 million last year. In addition to expenditures required for increased capacity, a large proportion was incurred to take advantage of new technology to improve productivity and reduce unit production costs. We are also continuously upgrading production facilities to keep abreast of current practice in product standards and quality.

Several major projects which we expect to undertake over the next two years are now in the final planning stages. These are designed to yield significant cost benefits to many parts of our businesses.

- ★ We are carefully reviewing our mix of businesses. The purpose is to clearly identify those which offer the Company sound future growth in sales and profits. These businesses

will be further strengthened to achieve our long term profit objectives and will receive priority in capital funding and other resource inputs.


- ★ In April, 1981, Mr. George D. Mungall resigned as a Director after 54 years with the Company. His career at Canada Packers began in 1927. He held senior management positions in many areas of the business and was Executive Vice-President when he retired in 1978. Over his years with the Company he has made a major contribution to its success.

- ★ On April 14th, 1981 Mr. Edmund C. Bovey joined the Board of Directors. We are confident that his broad experience in the business community and his sound judgement will be of great value to the Board.

- ★ The Directors recognize that the success of the Company results from the contribution of all employees and thank them for their efforts in the past year.



Chairman



President

May 29, 1981

Consolidated Statement of Income

For the year ended March 28, 1981
(with comparative figures for 1980)

	1981	1980
	(thousands of dollars)	
Sales	\$2,940,836	\$2,798,446
Less freight and delivery costs	98,467	87,232
Net sales	2,842,369	2,711,214
Cost of products sold	2,607,606	2,500,638
Selling, research and administrative expenses	163,285	144,872
Depreciation of fixed assets	17,753	15,268
Interest	12,301	10,373
	2,800,945	2,671,151
Income from operations before income taxes	41,424	40,063
Income taxes	16,939	15,598
Net income from operations	24,485	24,465
Other income:		
Income from investments (Note 3)	42	964
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	2,125	(101)
	2,167	863
Less income taxes on other income	561	(502)
Total other income	1,606	1,365
Net income before minority interests and extraordinary gain	26,091	25,830
Minority interests in net income of subsidiary companies	12	266
Net income before extraordinary gain	26,079	25,564
Gain on sale of investment	—	10,377
Net income for the year	\$ 26,079	\$ 35,941
Net income before minority interests and extraordinary gain as % of net sales	.92%	.95%
Net income per share:		
Before extraordinary gain	\$4.35	\$4.26
Net income for the year	\$4.35	\$5.99
(see accompanying notes)		

Consolidated Balance Sheet

Assets	1981	1980
		(thousands of dollars)
Current:		
Trade accounts receivable	\$147,391	\$134,636
Inventories	211,253	200,153
Prepaid expenses	2,464	4,293
Sundry receivables	3,146	4,105
Total current assets	364,254	343,187
Investments (Note 3)	1,970	2,076
Fixed assets at cost:		
Land and buildings	108,891	96,873
Machinery and equipment	201,230	173,776
Construction in progress	14,349	19,686
	324,470	290,335
Less accumulated depreciation	167,905	154,100
	156,565	136,235
	\$522,789	\$481,498
(see accompanying notes)		

Liabilities	1981	1980
		(thousands of dollars)
Current:		
Borrowings	\$ 29,592	\$ 26,744
Cheques issued but not yet cashed	36,105	33,822
Accounts payable and accrued charges	114,786	109,736
Income and other taxes payable	8,277	11,467
Dividend payable April 1	2,400	2,040
Current portion of notes payable	5,216	1,224
Total current liabilities	196,376	185,033
Noncurrent:		
Deferred income taxes	31,700	26,517
Notes payable (Note 4)	42,601	34,651
Total noncurrent liabilities	74,301	61,168
Minority interests in subsidiary companies	2,126	2,135
Shareholders' investment:		
Capital stock (Note 6)	4,237	3,249
Earnings reinvested in the business	245,749	229,913
Total shareholders' investment	249,986	233,162
	\$522,789	\$481,498

On behalf of the Board:

Auditors' Report

To the Shareholders of Canada Packers Inc.:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Inc. as at March 28, 1981 and the consolidated statements of income, reinvested earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 28, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants
Toronto, Canada
May 12, 1981


Director


Director

Consolidated Statement of Reinvested Earnings

For the year ended March 28, 1981
(with comparative figures for 1980)

	1981	1980
		(thousands of dollars)
Balance at beginning of year	\$229,913	\$203,495
Net income for the year	26,079	35,941
	255,992	239,436
Less dividends of \$1.54 per share (\$1.27 in 1980)	9,240	7,620
Less excess of cost over stated capital of shares purchased to offset stock dividends (Note 6)	1,003	1,903
Balance at end of year	\$245,749	\$229,913

(see accompanying notes)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended March 28, 1981
(with comparative figures for 1980)

	1981	1980
		(thousands of dollars)
Source of funds:		
Net income from operations	\$24,485	\$24,465
Depreciation	17,753	15,268
Increase in deferred income taxes	5,183	3,603
Funds from operations	47,421	43,336
Investment income net of related tax	76	659
Proceeds on sale of fixed assets and investments net of related tax	2,879	16,681
Net increase in noncurrent debt	7,950	5,051
Equity provided by minority interests	44	—
	58,370	65,727
Application of funds:		
Purchase of fixed assets (Note 7)	37,013	35,310
Acquisition of Delmar Chemicals net of working capital of \$3,100	2,328	—
Dividends	9,240	7,620
Dividend to minority shareholders in subsidiary company	65	140
	48,646	43,070
Increase in working capital	\$ 9,724	\$22,657

(see accompanying notes)

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended March 28, 1981

1. Accounting Policies

(a) Principles of Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all its subsidiaries and the company's proportionate share of the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures. Certain investments in which the company has significant influence are accounted for on the equity method.

(b) Industry Segments

Sales by industry segments include sales to other segments at approximately equivalent commercial selling prices.

(c) Translation of Foreign Currencies

Fixed assets and related depreciation are translated at exchange rates prevailing at dates of acquisition. Other assets and liabilities are translated at approximate exchange rates prevailing at year-end. Revenues and expenses other than depreciation are translated at rates prevailing during the year. Because of frequent movements in exchange rates and continued uncertainty as to future rates, unrealized translation gains in the amount of \$2,500,000 have not been reflected in the consolidated statement of income. This amount is included in the balance sheet caption—accounts payable and accrued charges.

(d) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and market with cost in almost all cases determined on a first-in, first-out basis.

(e) Fixed Assets and Depreciation

Fixed assets are shown at acquisition cost, including costs of transportation and installation. Cost of fixed assets acquired through purchase of subsidiaries includes the excess, if any, of purchase price over the vendors' book values attributable to such fixed assets.

Depreciation is based on the estimated productive life of the asset calculated on the straightline method. Estimates generally used are:

Buildings	—30 years
Machinery & Equipment	—10 years
Leaseholds	—The shorter of term of the lease or estimated life.

(f) Income Taxes

Deferred income taxes provided result from allowances (principally depreciation) for income tax purposes in excess of amounts charged in the accounts.

(g) Research and Development

Research and development costs are expensed as incurred. The amount for 1981 was \$4,100,000 (1980 \$3,143,000).

(h) Retirement Plan Costs

Retirement plan costs related to current service are accrued on a current basis. Retirement plan costs related to any improvement in past service benefits are amortized over 6 years.

2. Retirement Plan

On March 28, 1981 total unamortized past service costs under employee pension plans amounted to approximately \$10,000,000. (1980 \$10,500,000).

3. Investments

	1981	1980
	(thousands of dollars)	
At cost	\$ 582	\$ 614
Market value approximates cost		
At equity	1,388	1,462
	<u>\$1,970</u>	<u>\$2,076</u>
Income from investments:		
Dividends and interest	109	493
Equity investments	(67)	471
	<u>\$ 42</u>	<u>\$ 964</u>

4. Notes Payable

	1981	1980
	(thousands of dollars)	
Canada Packers Inc.		
Term bank loans, payable		
1982 to 1988, floating interest rate, currently 17.7%	\$ 9,933	\$14,890
Notes payable, due 1982 to 1989, various interest rates, 9% to 13.9%	32,308	18,337
René Poirier Ltée		
Term bank loan, payable		
1982 to 1985, interest 10½%	507	678
Other	—	50
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.		
Notes payable, due 1983 to 1987 various interest rates, 10.5% to 14.2%	4,110	1,920
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.		
Note payable, due 1984 floating interest rate, currently 15%	959	—
	<u>47,817</u>	<u>35,875</u>
Less current portion	5,216	1,224
	<u>\$42,601</u>	<u>\$34,651</u>
Interest for the year	\$ 4,647	\$ 4,172

Requirements for payment within the next five years are:

1982	\$ 5,216,000	1984	\$6,175,000	1986	\$7,693,000
1983	\$12,586,000	1985	\$2,160,000		

5. Industry Segment and Geographic Area Information.

	Canadian Operations				Operations Outside Canada		Total	
	Food Products		Non-Food Products					
	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980
Sales to customers	\$1,972,513	\$1,868,750	\$451,760	\$403,509	\$418,096	\$438,955	\$2,842,369	\$2,711,214
Sales to other segments	39,514	46,212	53,434	48,960	4,888	7,028	97,836	102,200
	\$2,012,027	\$1,914,962	\$505,194	\$452,469	\$422,984	\$445,983		
Segment operating income	24,818	24,651	22,646	15,593	6,261	10,192	53,725	50,436
Interest							12,301	10,373
Income from operations before income taxes							41,424	40,063
Identifiable assets	278,725	249,913	137,448	125,916	104,997	102,215	521,170	478,044
Corporate assets							1,619	3,454
Total assets							522,789	481,498
Capital expenditures	19,556	21,796	5,132	5,438	12,325	8,076	37,013	35,310
Depreciation	10,379	8,971	4,153	3,730	\$ 3,221	\$ 2,567	\$ 17,753	\$ 15,268
Export sales	\$ 119,033	\$ 115,384	\$ 28,924	\$ 17,713				

The Canadian Operations, Food Products is predominantly meat products, (including poultry products) and edible oil products. Also included are canned and frozen foods, cheese and other dairy products, and peanut butter and nut products.

The Canadian Operations, Non-Food Products is predominantly animal feeds and feed ingredients. Also included are fine chemicals and pharmaceuticals, gelatine, soaps and detergents, jute and cotton

bags, feathers, leather products and crude vegetable oils.

Operations Outside Canada is almost exclusively foods, including meat processing operations in Australia, England and Germany and trading companies in foods in the United States, England and Germany. Included also are three animal feed plants in the United States and a small pharmaceuticals plant in Mexico.

6. Capital Stock

The capital consists of an unlimited number of common shares without nominal or par value. Currently shareholders have the choice of receiving dividends of additional common shares equivalent in value to the cash dividends and the company buys its common shares on the market in amounts corresponding approximately to the number of shares issued as stock dividends so that the number of outstanding shares will be more or less constant at 6,000,000 common shares.

Stock dividends are recorded at their issue value as a charge to reinvested earnings and as an increase in capital stock. When shares are purchased for cancellation, capital stock is reduced by an amount attributable to such shares on an average basis and the balance of the purchase price is charged to reinvested earnings.

In the year ended March 28, 1981 31,000 shares (1980 64,000 shares) were issued as stock dividends. Changes in capital stock during the periods were as follows:

	1981	1980
	(thousands of dollars)	
Beginning of year	\$3,249	\$1,438
Issued as stock dividends	1,007	1,835
Less purchased for cancellation	19	24
End of year	\$4,237	\$3,249

7. Purchase of Fixed Assets

Purchases of fixed assets have been reduced by related investment tax credits and government assistance grants received during the year in the amount of approximately \$2,200,000 (1980 \$2,600,000).

8. The Company Act of British Columbia

The financial statements comply with the disclosure requirements of the Canada Business Corporations Act but do not purport to

comply with every provision referred to in clause (a) of section 336 of the Company Act of British Columbia.

9. Joint Ventures

The Company's proportionate share of the assets, liabilities, revenues and expenses of its joint ventures is as follows:

	1981	1980
	(thousands of dollars)	
Assets	\$22,740	\$15,590
Liabilities	16,351	10,327
Net Investment	\$ 6,389	\$ 5,263
Revenues	91,363	68,922
Expenses	89,600	67,226
Net Income	\$ 1,763	\$ 1,696

10. Commitments and Contingent Liabilities

Approved capital projects at March 28, 1981, on completion, will result in additions of approximately \$14,000,000 (1980 \$11,000,000) to fixed assets.

Annual lease costs are approximately \$6,000,000. Generally the lease terms do not exceed 5 years.

The company is one of 12 corporate and individual defendants to an action in the Court of Queen's Bench of Alberta instituted by statement of claim dated March 7, 1980 by the Alberta Pork Producers Marketing Board and seven individuals suing on their own behalf and on behalf of all producers who have marketed hogs through the Board since the inception of the Alberta Pork Producers Marketing Plan in 1969, for damages of \$73 million claimed to have resulted from an alleged conspiracy to reduce the price of hogs. The company believes this action to be without merit and is taking proceedings to strike out the Statement of Claim.

Canada Packers Inc. est une société canadienne diversifiée dont le siège social est à Toronto. La compagnie est le plus important fabricant de produits alimentaires au Canada et elle exploite des usines d'apprêtage et de transformation en Allemagne de l'Ouest, en Grande-Bretagne, en Australie, au Mexique et aux Etats-Unis. Elle a aussi une division commerciale qui est présente dans les principales capitales du monde.

La compagnie possède des divisions importantes dont les activités ont trait à la production et à l'apprêtage des viandes (incluant les viandes fraîches, les viandes apprêtées et les viandes en conserve), de la chair de volaille, des fruits, des légumes, des produits laitiers, des produits à base de noix, des huiles comestibles, des produits chimiques et pharmaceutiques, des aliments pour le bétail et la volaille, des produits vétérinaires, des aliments pour petits animaux, du cuir, des savons, des détergents, des plumes et du duvet.

Les produits de haute qualité de Canada Packers sont le fruit du travail d'environ 16,000 personnes employées dans ses activités diverses.

Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)

	1981	1980
Ventes nettes	\$2,842.4	\$2,711.2
Bénéfice net avant gain extraordinaire	26.1	25.6
En % des ventes nettes	.92%	.95%
Bénéfice net après gain extraordinaire	26.1	35.9
Fonds de roulement	167.9	158.2
Dépenses en immobilisations	37.0	35.3
Par action		
Bénéfice net avant gain extraordinaire	\$ 4.35	\$ 4.26
Bénéfice net après gain extraordinaire	4.35	5.99
Dividendes (taux annuel courant \$1.60)	1.54	1.27

Table des matières Contents

Texte anglais English Text	3
Etats financiers (anglais) English Financial Statements	7
Texte français French Text	13
Etats financiers (français) French Financial Statements	18
Statistiques de la Compagnie Company Statistical Information	24
Statistiques de l'industrie Industry Statistical Information	27

Rapport aux actionnaires

Le 54e exercice de Canada Packers Inc. a pris fin le 28 mars 1981. Le tableau qui suit résume les résultats de cette année et ceux de l'an dernier:

	Année fiscale 1981	Année fiscale 1980
		(en milliers de dollars)
Ventes	\$2,842,369	\$2,711,214
Bénéfice net avant gain extraordinaire	26,079	25,564
Bénéfice net en pourcentage des ventes nettes	0.92	0.95
Bénéfice net après gain extraordinaire	26,079	35,941

Pour la troisième année consécutive, le chiffre des ventes et le profit net (avant gain extraordinaire) ont tous deux été plus élevés que l'an dernier: les ventes ont augmenté de 4.8% et le profit net, de 2.0%. Le profit plus élevé résulte d'une amélioration marquée dans le secteur canadien des produits non alimentaires, qui a plus que compensé la baisse des profits de nos activités à l'extérieur du Canada.

Les tableaux suivants donnent, pour les trois secteurs de la compagnie, les chiffres des ventes et du bénéfice d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu. (Le bénéfice d'exploitation donné pour chaque secteur est le bénéfice d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu et des frais d'intérêt. Les chiffres des années antérieures ont été ajustés en conséquence).

(1) Activités canadiennes – produits alimentaires

Surtout les produits dérivés de la viande (incluant les produits avicoles) et les produits dérivés d'huiles comestibles. Sont aussi inclus les aliments en conserve et congelés, le fromage et autres produits laitiers, le beurre d'arachides et les produits à base de noix.

(2) Activités canadiennes – produits non alimentaires

Surtout les moulées et ingrédients. Sont aussi inclus les produits chimiques purs et pharmaceutiques, la gélatine, les savons et détergents, les sacs de jute et de coton, les plumes, les produits du cuir et les huiles végétales brutes.

(3) Activités à l'extérieur du Canada

A peu près exclusivement du domaine des produits alimentaires, comprenant des usines d'apprêtage de viande en Australie, en Angleterre et en Allemagne, de même que des établissements commerciaux spécialisés dans les produits alimentaires aux États-Unis, en Angleterre et en Allemagne. Sont aussi incluses trois usines d'engrais alimentaires aux États-Unis et une petite fabrique de produits pharmaceutiques au Mexique.

Activités canadiennes – produits alimentaires

(en milliers de dollars)

Année fiscale	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes nettes	\$2,012,027	1,914,962	1,619,269	1,328,868	1,210,159
Bénéfice d'exploitation avant déduction des intérêts et des impôts	\$24,818	24,651	11,653	10,359	19,732
En % des ventes nettes	1.23	1.29	0.72	0.78	1.63

Activités canadiennes – produits non alimentaires

(en milliers de dollars)

Année fiscale	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes nettes	\$505,194	452,469	396,181	335,634	303,598
Bénéfice d'exploitation avant déduction des intérêts et des impôts	\$22,646	15,593	16,280	13,932	9,521
En % des ventes nettes	4.48	3.45	4.11	4.15	3.14

Activités à l'extérieur du Canada

(en milliers de dollars)

Année fiscale	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes nettes	\$422,984	445,983	396,404	281,928	245,415
Bénéfice d'exploitation avant déduction des intérêts et des impôts	\$6,261	10,192	12,542	8,606	7,141
En % des ventes nettes	1.48	2.29	3.16	3.05	2.91

Ensemble pour la Compagnie

(en milliers de dollars)

Année fiscale	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes inter-divisions (à déduire) Ventes	\$97,836	102,200	81,347	68,022	58,091
Ventes nettes	\$2,842,369	2,711,214	2,330,507	1,878,408	1,701,081
Bénéfice d'exploitation avant déduction des intérêts et des impôts	\$53,725	50,436	40,475	32,897	36,394
Intérêts	\$12,301	10,373	8,355	4,059	3,291
Bénéfice d'exploitation avant déduction des impôts	\$41,424	40,063	32,120	28,838	33,103
Impôts sur le revenu	\$16,939	15,598	12,538	11,304	13,743
Bénéfices provenant de sources autres que l'exploitation	\$1,606	11,742	1,997	982	807
Participation des actionnaires minoritaires	\$12	266	674	403	25
Bénéfice net	\$26,079	35,941	20,905	18,113	20,142

★ Le bon rendement de plusieurs de nos divisions du secteur canadien des produits alimentaires, a été annulé par une

perte subie dans le domaine du porc et de la viande de porc apprêtée. La perte est le reflet d'un ensemble de facteurs négatifs qui ont affecté l'industrie porcine au Canada et aux États-Unis. L'un de ces facteurs est l'augmentation substantielle, tout au cours de l'année, du nombre de porcs classés.

Le nombre de porcs classés au Canada, durant l'année civile 1980, a dépassé 13,000,000 et est ainsi réparti entre l'Est et l'Ouest:

	1980	1979	% d'augmentation
Est du Canada	9,371,624	7,992,750	17.3
Ouest du Canada	3,779,485	3,243,373	16.5
Total	13,151,109	11,236,123	17.0

Cette augmentation de 17.0% est la quatrième augmentation annuelle consécutive au Canada depuis 1976, alors qu'on avait connu le creux du cycle. L'augmentation totale du nombre de porcs classés au Canada, entre 1976 et la fin de 1980, atteint 71.2%.

La population porcine et les abattages de porcs ont aussi augmenté aux États-Unis, mais à un rythme plus lent qu'au Canada. Aux États-Unis, les abattages ont augmenté approximativement de 8% en 1980, portant à environ 30% l'augmentation totale entre 1976 et 1980.

Durant l'année civile 1980, le Canada a été nettement exportateur de produits frais du porc; les importations ont diminué de 49.3% pour s'établir à 36,605,000 livres, alors que les exportations ont augmenté de 54.7% pour totaliser 270,647,000 livres.

Les prix du porc en Amérique du Nord ont décliné durant l'année civile 1980, sous l'influence directe de ces forts approvisionnements. Le prix du marché de Toronto, en 1980, pour les carcasses de porc d'indice 100, a été de \$59.08 les cent livres, soit \$5.07 de moins que le prix de \$64.15 en 1979. Le prix moyen du porc vivant, sur sept marchés des États-Unis, a aussi diminué: \$42.48 les cent livres en 1979 et \$40.07 les cent livres en 1980. Les forts arrivages de porcs ont fait chuter les prix de vente et, malgré les coûts moindres du porc, nous n'avons pu vendre nos produits du porc avec profit.

Présentement, la production du porc n'est pas rentable et, pour cette raison, il y a lieu de croire que la population porcine va diminuer. Les prévisions actuelles indiquent une baisse de 2 à 3% au Canada pour l'année et une baisse pouvant aller jusqu'à 7% aux États-Unis. Mais les approvisionnements de porcs représenteront peut-être encore un fardeau qui pourra rendre difficiles nos conditions d'exploitation.

- ★ Dans les viandes apprêtées et les produits d'épicerie, nous avons connu une année moyennement satisfaisante, quoique nos résultats, dans le porc apprêté, aient souffert de l'abondance des approvisionnements; conséquemment, les prix du marché ont eu tendance à baisser. L'augmentation du volume et des profits de nos produits d'épicerie a été bonne. De nouveaux produits, lancés avec succès, ont contribué d'une façon significative à ces résultats.

Tous ces produits très importants portent la marque Maple

Leaf qui représente l'image de la compagnie dans le domaine des produits de consommation de haute qualité. Nous continuons à accorder beaucoup d'importance à la haute qualité soutenue de nos produits et à notre organisation de mise en marché qui joue un rôle prépondérant dans le succès de ces produits de marque.

- ★ Dans le boeuf, nos profits se sont améliorés d'une façon significative, les marges s'étant rétablies au niveau de 1976. L'approvisionnement de bovins a augmenté légèrement après une tendance à la baisse qui a duré deux ans. Les abattages de bovins en 1980 se sont élevés à 3,059,483 ce qui représente une augmentation de 3.6%. On prévoit une plus forte augmentation pour l'année en cours. L'augmentation de la population bovine a été lente parce que les éleveurs ont hésité à grossir leurs troupeaux à cause des faibles rendements monétaires. Le coût à la hausse des grains et les taux élevés d'intérêts sont les causes premières des difficultés continues que connaissent les engraisseurs de bovins. Le prix moyen de \$80.74 les cent livres, sur le marché de Toronto, pour les bouvillons A1-A2, poids vif, n'était que très légèrement supérieur à celui de l'an dernier, \$80.23 les cent livres, malgré des frais alimentaires et de crédit plus élevés.

La capacité de notre usine d'abattage de Lethbridge a été accrue au cours de l'année et des plans sont en préparation pour agrandir notre usine de Moose Jaw. Des travaux sur le terrain ont été entrepris en vue de la construction d'une nouvelle usine d'abattage de bovins à Toronto, pour remplacer l'usine actuelle devenue désuète et pour accroître la capacité.

La popularité des coupes de boeuf prêtes pour le détail grandit toujours parce que le public en reconnaît de plus en plus les avantages: l'économie, la commodité et une meilleure préservation du produit. Notre volume de telles coupes de boeuf a augmenté d'une façon significative par rapport à l'année précédente. Pour ce secteur de nos activités, nous avons des établissements modernes, bien situés et équipés en vue d'une haute efficacité; c'est dire que nous sommes en bonne position pour bien répondre à cette demande croissante.

- ★ Le marché des hôtels, des restaurants et des institutions, qui avait connu une croissance rapide au cours des années 70, a marqué le pas en 1980 alors que l'économie canadienne subissait un ralentissement. Malgré cela, notre division des services alimentaires a connu une bonne croissance. L'amélioration du service et le lancement de nouveaux produits nous ont permis d'améliorer l'ensemble de notre position dans cette industrie.

- ★ Notre division des huiles comestibles a connu une autre excellente année; elle a enregistré un record de ventes et de profits, et les prévisions sont bonnes pour la nouvelle année.

Notre nouvelle et importante raffinerie d'huiles comestibles de Montréal a commencé sa production sans problème particulier de démarrage.

Canadian Vegetable Oil, qui transforme des fèves soya en huile et tourteau, a fait une autre bonne année, avec un volume accru et des profits satisfaisants.

La division des produits laitiers a établi un record de profits et de livraisons. Nous avons construit au cours de l'année, à Harriston, en Ontario, une nouvelle fromagerie qui fonctionne présentement avec efficacité et qui contribue aux profits.

- ★ Après avoir subi une perte l'an dernier, nos activités du domaine de la volaille ont généré pour l'année de modestes profits. Le problème fondamental de cette industrie persiste. Les agences et offices de commercialisation, avec leurs pouvoirs conférés par la loi, décident des quantités qu'un éleveur peut produire et établissent les prix auxquels ses oiseaux vivants sont vendus aux postes d'abattage. Ceux-ci doivent ensuite vendre la volaille à des prix nécessairement influencés par l'offre et la demande, en plus de subir la concurrence d'autres produits alimentaires comme le porc et les autres viandes. Un tel système tend à isoler les décisions prises par les offices de commercialisation, quant aux prix et aux quotas de production, des forces de la concurrence qui s'affrontent sur les marchés. Par la suite, il peut en résulter une combinaison de prix et de contingentements qui ne correspond pas à la réalité parce que les offices et agences ne subissent pas les conséquences financières de leurs décisions.

La présence des offices de commercialisation est défendable, mais nous devons continuer à chercher un moyen pour que leurs décisions soient plus réalistes face aux conditions du marché, sans quoi l'industrie de l'apprêtage de la volaille ne pourra plus investir l'argent nécessaire pour rester efficace et viable.

- ★ Nous avons vendu, en avril 1980, les succursales de Halifax, Moncton et Sydney, de notre entreprise Maritime Fresh Fruit and Vegetable. Nous continuons à exploiter un commerce de fruits et légumes frais à Terre-Neuve, avec des résultats satisfaisants.

- ★ La division Shur-Gain, qui fabrique et commercialise des engrais alimentaires pour animaux et volailles, ainsi que des produits de santé animale, a réussi à augmenter ses ventes mais ses profits sont restés quelque peu inférieurs à ceux de l'an dernier, par suite de résultats peu satisfaisants enregistrés aux États-Unis, où l'affaissement du prix des oeufs a fait subir des pertes sérieuses à quelques-uns de nos clients les plus importants.

Nous avons commencé la construction d'une nouvelle meunerie à St-Hyacinthe, au Québec. Cette usine remplacera celle de Montréal, devenue désuète.

- ★ Notre division du cuir a connu une bonne année. Des prix moins élevés pour les peaux ont stimulé les ventes de cuir sur le marché domestique, où la demande pour les produits du cuir s'est améliorée. De plus, les importations de cuir ont

été considérablement réduites par suite des prix plus bas qui prévalaient sur notre propre marché.

- ★ Les résultats de notre division des produits chimiques ont été meilleurs que ceux de l'an dernier. En février 1981, les cadres et tout le personnel administratif et de mise en marché de cette division ont été groupés dans de nouveaux bureaux et entrepôts, à Mississauga, en Ontario. Cette initiative réduira les coûts et améliorera l'efficacité de l'entreprise.

En septembre 1980, nous avons fait l'acquisition de Les Produits Chimiques Delmar, un manufacturier de produits chimiques organiques de spécialité, établi à Montréal. Cette entreprise est hautement réputée pour la qualité de ses produits. Delmar constitue une addition importante à notre division des produits chimiques et complète bien la gamme de nos produits chimiques purs.

- ★ Dans l'ensemble, nos activités de l'extérieur du Canada ont été peu satisfaisantes, principalement à cause des pertes subies dans certaines de nos activités de l'Australie et à notre division du commerce international au Royaume-Uni et en Allemagne.

L'industrie du boeuf de l'Australie connaît de sérieuses difficultés qui sont la conséquence d'une grave pénurie de bovins et d'une baisse des prix de vente sur son principal marché d'exportation, les États-Unis. Teys Bros, notre entreprise de viande bovine en Australie, est dans une meilleure posture que la plupart de ses concurrents, même si elle a terminé l'année avec une légère perte. Elle est située dans le Queensland, la principale région où on prévoit que l'élevage des bovins prendra de l'expansion; l'usine a, de plus, été modernisée et agrandie au cours de l'année écoulée.

Notre entreprise d'élevage de porcs de l'Australie a fait un bon profit et elle a pris récemment de l'expansion avec la construction d'un nouvel établissement important à Huntly, dans Victoria. Mayfair, notre entreprise spécialisée dans l'apprêtage de la viande, a cependant subi des pertes dans la dernière partie de l'année. La sur-capacité qui existe dans l'industrie a créé de difficiles problèmes de marges, qui devraient persister à court terme.

Les activités de notre division du commerce international, de Londres et Hambourg, n'ont pas donné des résultats satisfaisants; la cause principale en a été l'effet cumulatif des restrictions imposées par la CEE pour atteindre l'auto-suffisance dans les produits alimentaires. Nos activités dans ce domaine ont conséquemment été restreintes.

Une compagnie subsidiaire de mise en marché, avec intérêts minoritaires japonais, a été fondée à Tokyo en juillet 1980 pour faciliter notre commerce qui est en expansion dans ce pays. Cette activité fonctionne de façon profitable.

Haverhill Meat Products, l'entreprise que nous possédons au Royaume-Uni conjointement avec J. Sainsbury Limited, a connu une année excellente marquée par une bonne croissance de ses ventes et de ses profits. En juillet 1980, elle a acheté Palethorps Ltd., un fabricant de saucisse, de pâtes de viande et d'autres produits dérivés de la viande, établi

depuis longtemps au Royaume-Uni. Il s'agit d'une excellente addition à notre entreprise conjointe du R.-U., qui satisfait un besoin de capacité d'apprêtage accrue et qui fournit également les avantages que procure la possession d'une marque de commerce bien connue et respectée.

Waltner GmbH, de Cologne, en Allemagne de l'Ouest, a réussi à augmenter ses ventes et ses profits de façon très satisfaisante, en dépit du ralentissement général de l'activité économique de ce pays. La gamme Waltner des produits dérivés de porc apprêté, et des saucisses, jouit d'une popularité croissante auprès des consommateurs allemands et nous avons, au cours de l'année écoulée, accru notre capacité de production pour satisfaire cette demande à la hausse.

- ★ L'inflation, les taux d'intérêt élevés et la lenteur de la croissance économique ont rendu de plus en plus importantes l'amélioration de l'efficacité et la réduction des dépenses. La direction est plus que jamais engagée dans cette voie. Nous en citons ici deux exemples.

L'industrie de l'apprêtage des aliments est une forte consommatrice d'énergie. Nous avons pu, dans le cadre d'un programme de conservation de l'énergie, mettre le doigt sur plusieurs champs d'activités qui offrent des possibilités de réduire les coûts. En réaménageant les plans, en modernisant l'équipement dans un but de conservation et en recyclant l'énergie, nous avons déjà réussi à réduire, par unité de production, notre consommation comme suit: carburant, 12%; électricité, 2%; eau, 25%.

Les analyses de données sont en voie d'être centralisées dans un nouveau local, à Toronto, ce qui permettra un meilleur contrôle des activités et amènera des réductions de coût significatives.

- ★ Les dépenses en immobilisations ont été de \$37 millions pour l'année, par comparaison à \$35.3 millions l'an dernier. Une forte proportion de ces dépenses, en plus de celles qui furent requises pour accroître notre capacité de production, ont été encourues pour prendre avantage des technologies nouvelles destinées à améliorer la productivité et à réduire les coûts unitaires de production. Egalement, nous modernisons constamment nos facilités de production pour rester à l'avant-garde des pratiques courantes dans le maintien des standards et de la qualité des produits.

Plusieurs projets d'importance, dont nous espérons entreprendre la réalisation au cours des deux prochaines années, sont présentement au stade final de la planification.

Ils ont été conçus pour rapporter des bénéfices notables, au chapitre des coûts, dans plusieurs secteurs de nos activités.

- ★ Nous révisons soigneusement la diversification de nos entreprises. Nous le faisons dans le but d'identifier clairement celles qui offrent à la compagnie, pour l'avenir, une croissance soutenue de ses ventes et de ses profits. Une fois ces entreprises identifiées, nous les renforcerons encore davantage dans le but d'atteindre nos objectifs de profit à long terme, et nous leur accorderons la priorité dans l'attribution des fonds et autres éléments de croissance.
- ★ En avril 1981, M. George D. Mungall a démissionné comme directeur, après 54 ans de service auprès de la compagnie. Sa carrière à Canada Packers a commencé en 1927. Il a occupé des postes supérieurs de direction dans plusieurs secteurs de l'entreprise et il était vice-président exécutif au moment de sa retraite en 1978. Il a apporté une importante contribution au succès de la compagnie pendant toutes ces années.
- ★ Le 14 avril 1981, M. Edmund C. Bovey s'est joint au Conseil d'administration. Nous sommes assurés que sa vaste expérience dans le monde des affaires et son solide jugement seront d'une grande valeur pour le Conseil.
- ★ Les membres du Conseil d'administration reconnaissent que le succès de la compagnie est le résultat du travail de tous ses employés et ils les remercient pour les efforts déployés au cours de l'année.

Le Président du Conseil,



Le Président,



le 29 mai 1981

Bilan consolidé

ACTIF	1981	1980
		(en milliers de dollars)
Actif à court terme:		
Comptes-clients	\$147,391	\$134,636
Stocks	211,253	200,153
Frais payés d'avance	2,464	4,293
Débiteurs divers	3,146	4,105
Total de l'actif à court terme	364,254	343,187
Placements (note 3)	1,970	2,076
Immobilisations, au coût:		
Terrains et bâtiments	108,891	96,873
Matériel et outillage	201,230	173,776
Construction en cours	14,349	19,686
	324,470	290,335
Moins amortissement accumulé	167,905	154,100
	156,565	136,235
	\$522,789	\$481,498
(voir les notes ci-jointes)		

28 mars 1981

(avec chiffres correspondants au 29 mars 1980)

Passif	1981	1980
		(en milliers de dollars)
Passif à court terme:		
Emprunts	\$ 29,592	\$ 26,744
Chèques émis mais non encore encaissés	36,105	33,822
Créditeurs et frais courus	114,786	109,736
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	8,277	11,467
Dividende à payer le 1er avril	2,400	2,040
Partie à court terme des billets à payer	5,216	1,224
Total du passif à court terme	196,376	185,033
Passif non à court terme:		
Impôts sur le revenu reportés	31,700	26,517
Billets à payer (note 4)	42,601	34,651
Total du passif non à court terme	74,301	61,168
Part des actionnaires minoritaires dans des filiales	2,126	2,135
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 6)	4,237	3,249
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	245,749	229,913
Total de l'avoir des actionnaires	249,986	233,162
	\$522,789	\$481,498

Au nom du Conseil:

M. L. L. L.
administrateur

Valentine N. Storch
administrateur

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Canada Packers Inc.,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Canada Packers Inc. au 28 mars 1981 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices réinvestis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 28 mars 1981 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson Gordon
Comptables agréés
Toronto, Canada
le 12 mai 1981

Etat consolidé des résultats

Pour l'exercice terminé le 28 mars 1981
(avec chiffres correspondants pour 1980)

	1981	1980
	(en milliers de dollars)	
Ventes	\$2,940,836	\$2,798,446
Moins frais de transport et de livraison	98,467	87,232
Ventes nettes	2,842,369	2,711,214
Coût des produits vendus	2,607,606	2,500,638
Frais de vente, de recherche et d'administration	163,285	144,872
Amortissement des immobilisations	17,753	15,268
Intérêts	12,301	10,373
	2,800,945	2,671,151
Bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu	41,424	40,063
Impôts sur le revenu	16,939	15,598
Bénéfice net d'exploitation	24,485	24,465
Autres revenus:		
Revenus de placements (note 3)	42	964
Profits et pertes à la vente d'immobilisations et de placements	2,125	(101)
	2,167	863
Moins impôts sur autres revenus	561	(502)
Total des autres revenus	1,606	1,365
Bénéfice net avant part des actionnaires minoritaires et gain extraordinaire	26,091	25,830
Part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice net de filiales	12	266
Bénéfice net avant gain extraordinaire	26,079	25,564
Gain à la vente de placements	—	10,377
Bénéfice net de l'exercice	\$ 26,079	\$ 35,941
Bénéfice net avant part des actionnaires minoritaires et gain extraordinaire en % des ventes nettes	.92%	.95%
Bénéfice net par action:		
Avant gain extraordinaire	\$4.35	\$4.26
Bénéfice net de l'exercice	\$4.35	\$5.99

(voir les notes ci-jointes)

Etat consolidé des bénéfices réinvestis

Pour l'exercice terminé le 28 mars 1981
(avec chiffres correspondants pour 1980)

	1981	1980
		(en milliers de dollars)
Solde au début de l'exercice	\$229,913	\$203,495
Bénéfice net de l'exercice	26,079	35,941
	255,992	239,436
Moins dividendes de \$1.54 l'action (\$1.27 en 1980)	9,240	7,620
Moins excédent du coût sur le capital-actions déclaré et acheté pour compenser les dividendes-actions (note 6)	1,003	1,903
Solde à la fin de l'exercice	\$245,749	\$229,913

(voir les notes ci-jointes)

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 28 mars 1981
(avec chiffres correspondants pour 1980)

	1981	1980
		(en milliers de dollars)
Provenance des fonds:		
Bénéfice net d'exploitation	\$24,485	\$24,465
Amortissement	17,753	15,268
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	5,183	3,603
Fonds provenant de l'exploitation	47,421	43,336
Revenus de placements, déduction faite des impôts correspondants	76	659
Produit de la vente d'immobilisations et de placements, déduction faite des impôts correspondants	2,879	16,681
Augmentation nette de la dette non à court terme	7,950	5,051
Avoir provenant de la participation minoritaire	44	—
	58,370	65,727
Utilisation des fonds:		
Achat d'immobilisations (note 7)	37,013	35,310
Acquisition de Les Produits Chimiques Delmar, déduction faite du fonds de roulement \$3,100	2,328	—
Dividendes	9,240	7,620
Dividende aux actionnaires minoritaires d'une filiale	65	140
	48,646	43,070
Augmentation du fonds de roulement	\$ 9,724	\$22,657

(voir les notes ci-jointes)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 28 mars 1981

1. Conventions comptables

a) Principes de consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales, ainsi que la part proportionnelle de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses des entreprises en participation. Certaines participations sur lesquelles la compagnie exerce une influence sensible sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

b) Secteurs industriels

Les ventes par secteur industriel comprennent les ventes aux autres secteurs à des prix de vente commerciale à peu près équivalents.

c) Conversion des devises étrangères

Les immobilisations et l'amortissement correspondant sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition. Les autres éléments d'actif et de passif sont convertis aux taux de change approximatifs en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses autres que l'amortissement sont convertis aux taux en vigueur au cours de l'exercice. Étant donné les fluctuations fréquentes des taux de change et l'incertitude qui persiste quant aux taux futurs, les gains non réalisés résultant de la conversion, qui s'élèvent à \$2,500,000, ne paraissent pas à l'état consolidé des résultats. Cette somme figure au poste crédi-teurs et frais courus du bilan.

d) Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur marchande, le prix coûtant étant déterminé, dans la plupart des cas, selon la méthode de l'épuisement successif.

e) Immobilisations et amortissement

Les immobilisations figurent au coût d'acquisition, y compris les frais de transport et d'installation. Le coût des immobilisations provenant de l'acquisition de filiales comprend l'excédent, s'il y a lieu, du prix d'achat sur la valeur comptable du vendeur attribuable aux immobilisations.

L'amortissement est calculé d'après la durée estimative de productivité de l'élément d'actif suivant la méthode de l'amortissement linéaire. Les durées estimatives utilisées sont généralement les suivantes:

Bâtiments	— 30 ans
Matériel et outillage	— 10 ans
Baux	— La durée du bail ou la durée estimative, selon la plus courte.

f) Impôts sur le revenu

Les provisions pour impôts sur le revenu reportés résultent de déductions (en particulier pour l'amortissement) aux fins de l'impôt sur le revenu excédant les sommes imputées dans les comptes.

g) Recherche et mise au point

Les frais de recherche et de mise au point sont portés aux dépenses au moment où ils sont engagés. Ces frais se sont élevés à \$4,100,000 en 1981 (\$3,143,000 en 1980).

h) Frais des régimes de retraite

Les frais des régimes de retraite relatifs aux services courants sont comptabilisés sur une base courante. Les frais des régimes de retraite relatifs à toute amélioration des régimes pour services passés sont amortis sur une période de 6 ans.

2. Régimes de retraite

Le 28 mars 1981, le total des frais non amortis pour services passés en vertu des régimes de retraite des employés s'élevait à environ \$10,000,000. (\$10,500,000 en 1980).

3. Placements

	1981	1980
	(en milliers de dollars)	
Au coût	\$ 582	\$ 614
La valeur marchande se rapproche du coût		
À la valeur de consolidation	1,388	1,462
	<u>\$1,970</u>	<u>\$2,076</u>
Revenus de placements:		
Dividendes et intérêts	109	493
Participation à la valeur de consolidation	(67)	471
	<u>\$ 42</u>	<u>\$ 964</u>

4. Billets à payer

	1981	1980
	(en milliers de dollars)	
Canada Packers Inc.		
Emprunts bancaires à terme, à payer de 1982 à 1988, à des taux d'intérêt flottants, actuellement de 17.7%	\$ 9,933	\$14,890
Billets à payer échéant de 1982 à 1989, à divers taux d'intérêt de 9% à 13.9%	32,308	18,337
René Poirier Ltée		
Emprunt bancaire à terme, à payer de 1982 à 1985, au taux d'intérêt de 10½%	507	678
Divers	—	50
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.		
Billets à payer échéant de 1983 à 1987, à divers taux d'intérêt de 10.5% à 14.2%	4,110	1,920
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.		
Billet à payer échéant en 1984, à des taux d'intérêt flottants, actuellement de 15%	959	—
	<u>47,817</u>	<u>35,875</u>
Moins partie à court terme	5,216	1,224
	<u>\$42,601</u>	<u>\$34,651</u>
Intérêts de l'exercice	<u>\$ 4,647</u>	<u>\$ 4,172</u>

Les paiements requis pour les cinq prochains exercices s'établissent comme suit:

1982	\$ 5,216,000	1984	\$6,175,000	1986	\$7,693,000
1983	\$12,586,000	1985	\$2,160,000		

5. Secteur industriel et information par région géographique.

	Exploitation canadienne				Exploitation à l'extérieur du Canada		Total	
	Produits alimentaires		Produits non alimentaires					
	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980
Ventes aux clients	\$1,972,513	\$1,868,750	\$451,760	\$403,509	\$418,096	\$438,955	\$2,842,369	\$2,711,214
Ventes à d'autres secteurs	39,514	46,212	53,434	48,960	4,888	7,028	97,836	102,200
	\$2,012,027	\$1,914,962	\$505,194	\$452,469	\$422,984	\$445,983		
Bénéfice d'exploitation du secteur Intérêt	24,818	24,651	22,646	15,593	6,261	10,192	53,725	50,436
							12,301	10,373
Bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu							41,424	40,063
Éléments d'actif sectoriels	278,725	249,913	137,448	125,916	104,997	102,215	521,170	478,044
Éléments d'actif généraux de l'entreprise							1,619	3,454
Total de l'actif							522,789	481,498
Dépenses en immobilisations	19,556	21,796	5,132	5,438	12,325	8,076	37,013	35,310
Amortissement	10,379	8,971	4,153	3,730	\$ 3,221	\$ 2,567	\$ 17,753	\$ 15,268
Ventes à l'exportation	\$ 119,033	\$ 115,384	\$ 28,924	\$ 17,713				

L'exploitation canadienne des produits alimentaires porte principalement sur les produits dérivés de la viande (y compris les produits avicoles) de même que sur les produits dérivés d'huiles comestibles. Elle comporte aussi les aliments en conserve et surgelés, le fromage et les autres produits laitiers, le beurre d'arachides et les produits à base de noix.

L'exploitation canadienne des produits non alimentaires consiste principalement en moulées et en ingrédients composant les moulées. Elle comprend également les produits chimiques purs et pharmaceutiques, la gélatine, les savons et les détergents, les sacs

de jute et de coton, les plumes, les produits du cuir et les huiles végétales brutes.

L'exploitation à l'extérieur du Canada est à peu près exclusivement du domaine des produits alimentaires, comprenant des usines d'apprêtage de viande en Australie, en Angleterre et en Allemagne, de même que des établissements commerciaux spécialisés dans les produits alimentaires aux États-Unis, en Angleterre et en Allemagne. Sont aussi incluses, trois usines d'engrais alimentaires aux États-Unis et une petite fabrique de produits pharmaceutiques au Mexique.

6. Capital-actions

Le capital est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. À l'heure actuelle, les actionnaires ont le choix de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires supplémentaires d'une valeur équivalente aux dividendes en espèces. La compagnie achète sur le marché un nombre d'actions ordinaires correspondant approximativement à celui des actions émises à titre de dividendes-actions de manière que le nombre d'actions en circulation soit plus ou moins constant à 6,000,000 d'actions ordinaires.

Les dividendes-actions sont inscrits à leur valeur d'émission à titre d'imputation aux bénéfices réinvestis et à titre d'augmentation du capital-actions. Quand des actions sont achetées pour annulation, le capital-actions est réduit en moyenne d'un montant attribuable à ces actions et le solde du prix d'achat est imputé aux bénéfices réinvestis.

Au cours de l'exercice terminé le 28 mars 1981, 31,000 actions (64,000 actions en 1980) ont été émises sous forme de dividendes-actions. Les fluctuations du capital-actions au cours des périodes sont les suivantes:

	1981	1980
	(en milliers de dollars)	
Au début de l'exercice	\$3,249	\$1,438
Émises sous forme de dividendes-actions	1,007	1,835
Moins achat pour annulation	19	24
À la fin de l'exercice	\$4,237	\$3,249

7. Achats d'immobilisations

Les achats d'immobilisations ont été réduits du montant correspondant des crédits d'impôt à l'investissement et des subventions gouvernementales qui ont été reçus au cours de l'exercice et qui se sont élevés à environ \$2,200,000 (\$2,600,000 en 1980).

8. Loi intitulée Company Act (Colombie-Britannique)

Les états financiers sont conformes aux normes de divulgation de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, mais ne sont

pas nécessairement conformes à toutes les dispositions prévues à l'alinéa a) de l'article 336 de la loi intitulée Company Act de la Colombie-Britannique.

9. Entreprises en participation

La part proportionnelle de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses de ses entreprises en participation est la suivante:

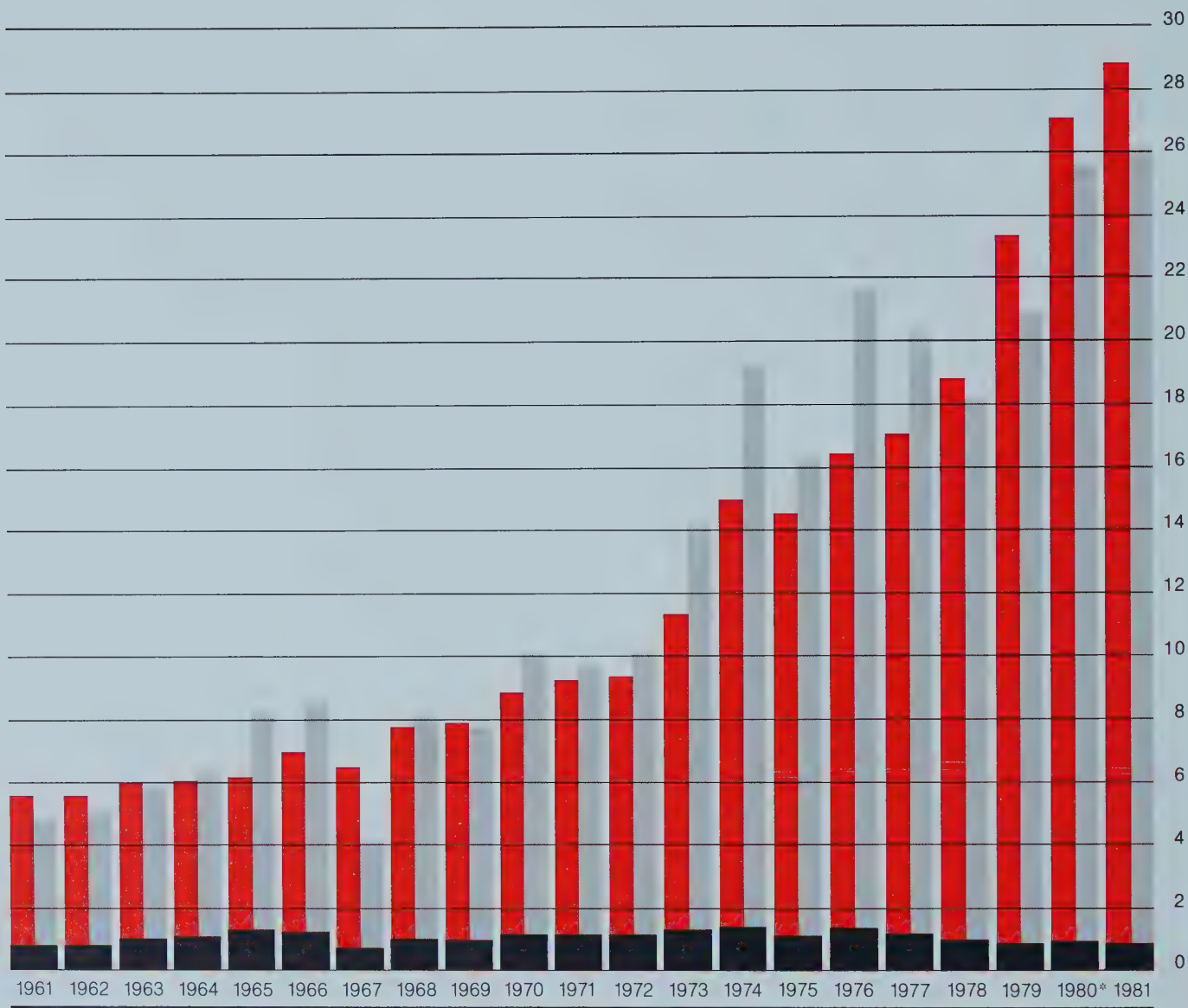
	1981	1980
	(en milliers de dollars)	
Actif	\$22,740	\$15,590
Passif	16,351	10,327
Placement net	\$ 6,389	\$ 5,263
Revenus	\$91,363	\$68,922
Dépenses	89,600	67,226
Bénéfice net	\$ 1,763	\$ 1,696

10. Engagements et passif éventuel

Lorsque les projets d'immobilisations approuvés au 28 mars 1981 seront achevés, le montant des immobilisations sera accru d'environ \$14,000,000 (\$11,000,000 en 1980).

Les frais annuels de loyer s'élèvent à environ \$6,000,000, les baux n'étant généralement pas d'une durée supérieure à 5 ans.

La compagnie est l'une des douze compagnies et personnes défenderesses dans une poursuite devant la Cour du Banc de la Reine de l'Alberta intentée par une demande introductive d'instance le 7 mars 1980 par l'Alberta Pork Producers Marketing Board et sept personnes qui réclament, pour leur propre compte et au nom de tous les producteurs ayant mis en marché des porcs par l'intermédiaire du Marketing Board depuis la mise en oeuvre de l'Alberta Pork Producers Marketing Plan en 1969, des dommages-intérêts de \$73 millions à la suite de ce qu'ils prétendent être le résultat d'une présumée conspiration en vue de réduire le prix des porcs. La compagnie estime que cette poursuite est sans fondement et entame actuellement une action en justice pour supprimer la demande introductive d'instance.



■ Dollar Sales (hundreds of millions)
 Ventes (centaines de millions de dollars)

■ Net Income (millions of dollars)
 Bénéfice net (millions de dollars)

■ Income (as % of net sales)
 Bénéfice (en % des ventes nettes)

* Before extraordinary item
 * Avant poste extraordinaire

Ten Year Summary

(Dollar amounts in millions except per share figures)

Résumé des dix dernières années

(en millions de dollars, sauf les données par action)

Fiscal Years/années fiscales

Sales and earnings Ventes et bénéfices	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Net sales Ventes nettes	\$2,842.4	\$2,711.2	\$2,330.5	\$1,878.4	\$1,701.1	\$1,635.2	\$1,453.7	\$1,497.1	\$1,135.5	\$931.0
Taxes on income Impôts sur le revenu	17.5	15.1	12.6	11.4	13.9	17.0	13.7	14.8	11.6	7.7
Depreciation Amortissement	17.8	15.3	15.0	14.0	12.6	11.2	9.3	8.6	8.5	7.3
Net income Bénéfice net	26.1	25.6*	20.9	18.1	20.1	21.5	16.2	19.1	14.1	10.1
As a % of net sales En % des ventes nettes	0.9%	1.0%	0.9%	1.0%	1.2%	1.3%	1.1%	1.3%	1.3%	1.1%
Per share Par action	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Net income Bénéfice net	\$4.35	\$4.26*	\$3.48	\$3.02	\$3.36	\$3.59	\$2.71	\$3.18	\$2.35	\$1.68
Dividends— Basis 6,000,000 shares Dividendes— sur la base de 6,000,000 d'actions	1.54	1.27	2.225	.95	.915	.88	.88	.80	.66	.64
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	41.66	38.86	34.16	32.90	30.83	28.39	25.68	23.85	21.47	19.78
Financial position Situation financière	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Working capital Fonds de roulement	\$167.9	\$158.2	\$135.5	\$113.9	\$104.7	\$96.2	\$84.5	\$88.2	\$76.9	\$68.9
Capital expenditures Dépenses en immobilisations	37.0	35.3	24.3	23.6	19.3	19.7	24.1	13.9	13.4	11.4
Land, plant and equipment—net Terrains, usines et outillage— valeur nette	156.6	136.2	121.4	112.9	103.4	97.0	87.9	73.2	68.8	64.4
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	250.0	233.2	204.9	197.4	185.0	170.3	154.1	143.1	128.8	118.7

* Before extraordinary item

* Avant poste extraordinaire

Statistical Data—Shareholders

Données statistiques—actionnaires

	1981	1980
Number of shareholders Nombre d'actionnaires	1,653	1,786
Percentage of shares held— Pourcentage d'actions détenues		
By residents of Canada par des résidents du Canada	98.2%	98.3%
By residents of other countries par des résidents d'autres pays	1.8%	1.7%

Principal Operating Subsidiary Interests

Principaux intérêts dans des filiales en exploitation

Wholly owned

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
René Poirier Ltée	Canada
William Davies Co. Inc.	United States
Canada Packers GmbH	West Germany
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.	Australia

Over 50% owned

Fleischwarenfabrik Waltner GmbH & Co.	West Germany
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australia
Canafarma S.A. de C.V.	Mexico
Canada Packers (Japan) Inc.	Japan

50% owned

Haverhill Meat Products Limited	United Kingdom
Palethorpes Limited	United Kingdom

Propriété exclusive

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
René Poirier Ltée	Canada
William Davies Co. Inc.	Etats-Unis
Canada Packers GmbH	Allemagne de l'Ouest
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.	Australie

Possédées à plus de 50%

Fleischwarenfabrik Waltner GmbH & Co.	Allemagne de l'Ouest
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australie
Canafarma S.A. de C.V.	Mexique
Canada Packers (Japan) Inc.	Japon

Possédées à 50%

Haverhill Meat Products Limited	Royaume-Uni
Palethorpes Limited	Royaume-Uni

Dressed Hogs* – Toronto

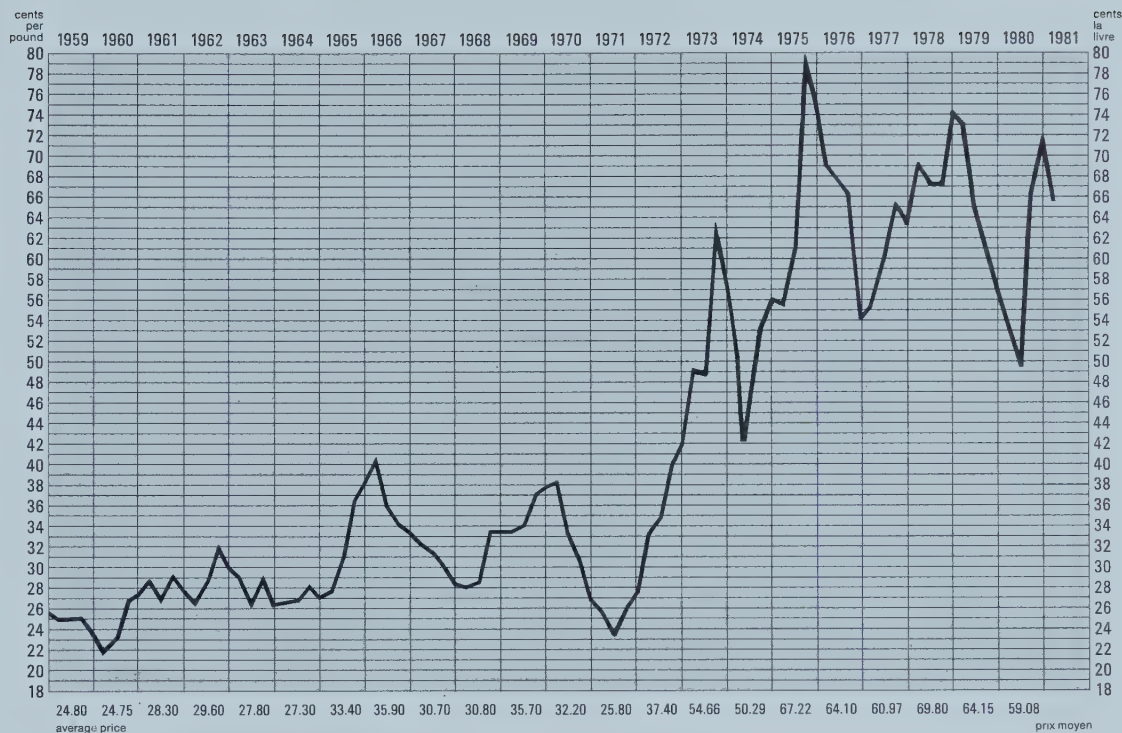
Average quarterly price

*Prices for 1959 to 1968 inclusive are for "A" Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The Federal Government paid premiums from 1959 to December 31, 1970.

Porcs habillés* – Toronto

moyenne trimestrielle des prix

*Pour les années de 1959 à 1968 inclusivement, les prix sont ceux de la catégorie "A". À compter de 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent aucune prime gouvernementale. Le gouvernement fédéral a payé des primes à compter de 1959 jusqu'au 31 décembre 1970.



Canada A1, A2 Steers* – Toronto

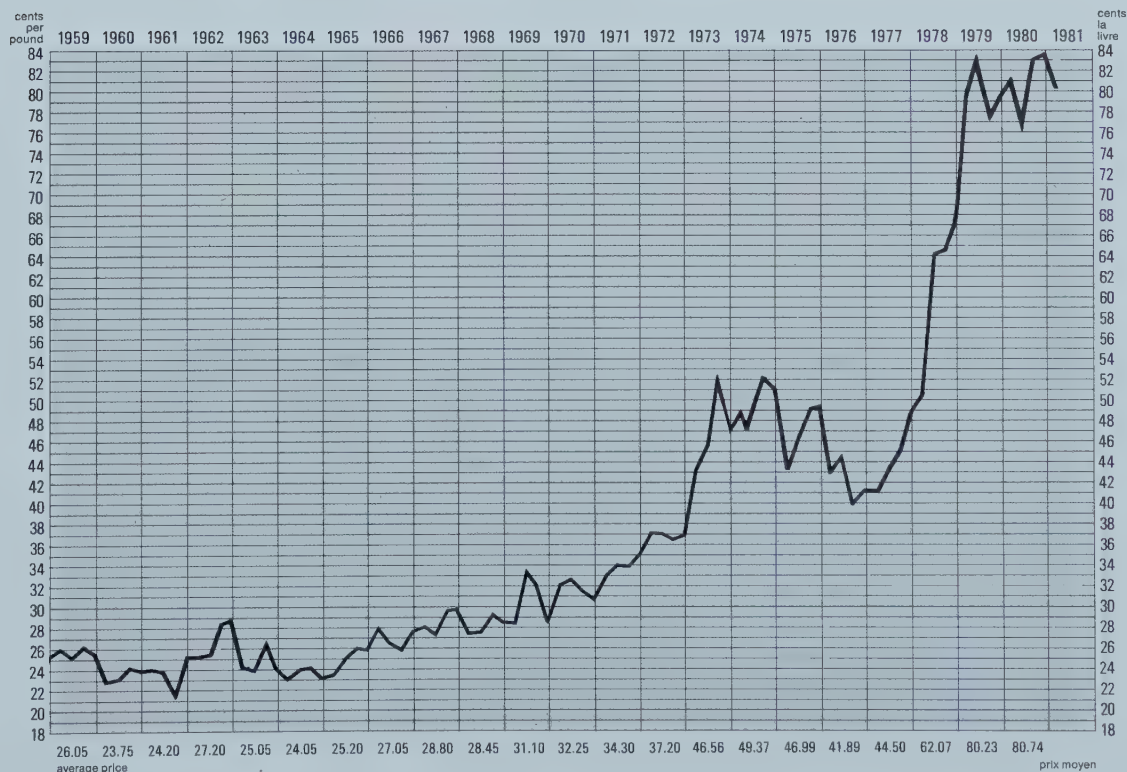
Average quarterly price

*Prices for 1959 to August, 1972 are for choice grade steers. Commencing September, 1972 prices quoted are for Canada A1 and A2 Steers which closely approximate the former choice grade classification. Prices charted do not include Federal Government quality premiums paid from March 4, 1974 to August 26, 1974.

Bouvillons Canada A1, A2* – Toronto

moyenne trimestrielle des prix

Pour la période de 1959 à août 1972, les prix sont ceux des bouvillons de la catégorie "Choix". À compter de septembre 1972, les prix sont ceux des bouvillons Canada A1 et A2, deux catégories qui correspondent de très près à l'ancienne catégorie "Choix". Les prix figurant au graphique n'incluent pas les primes à la qualité versées par le gouvernement fédéral à compter du 4 mars 1974 jusqu'au 26 août 1974.



Total Canada Hog Gradings

(in thousands)

Nombre total des porcs classés au Canada

(en milliers)

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total
1946	2,360	2,101	4,461
1947	2,902	1,854	4,756
1948	2,935	1,833	4,768
1949	2,942	1,487	4,429
1950	3,239	1,536	4,775
1951	3,290	1,604	4,894
1952	4,307	2,391	6,698
1953	2,815	2,187	5,002
1954	2,851	2,228	5,079
1955	3,235	2,681	5,916
1956	3,403	2,556	5,959
1957	3,072	2,328	5,400
1958	3,497	2,962	6,459
1959	4,708	3,861	8,569
1960	3,880	2,884	6,764
1961	3,652	2,797	6,449
1962	3,908	2,686	6,594
1963	4,337	2,184	6,521
1964	4,608	2,674	7,282
1965	4,332	2,745	7,077
1966	4,418	2,442	6,860
1967	5,220	2,966	8,186
1968	5,043	3,102	8,145
1969	4,690	2,791	7,481
1970	5,032	3,616	8,648
1971	5,434	4,680	10,114
1972	5,142	4,215	9,357
1973	4,987	4,054	9,041
1974	5,386	3,883	9,269
1975	5,120	2,793	7,913
1976	5,176	2,504	7,680
1977	5,542	2,625	8,167
1978	6,409	2,676	9,085
1979	7,993	3,243	11,236
1980	9,372	3,779	13,151

Total Canada Slaughtering at Inspected Establishments

(in thousands)

Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada

(en milliers)

Calendar Year	Cattle	Calves	Sheep and Lambs	Hogs
Année civile	Bovins	Veaux	Moutons et agneaux	Porcs
1946	1,666	753	1,210	4,254
1947	1,293	660	896	4,458
1948	1,490	787	769	4,488
1949	1,439	766	630	4,099
1950	1,285	773	521	4,405
1951	1,150	584	439	4,488
1952	1,238	568	513	6,234
1953	1,469	741	543	4,611
1954	1,635	821	563	4,679
1955	1,702	829	592	5,544
1956	1,874	892	600	5,548
1957	1,986	887	582	4,971
1958	1,889	785	549	5,964
1959	1,744	677	570	8,021
1960	1,942	712	563	6,182
1961	2,041	690	633	5,850
1962	2,028	710	567	6,032
1963	2,127	671	532	5,910
1964	2,422	750	498	6,628
1965	2,735	895	410	6,421
1966	2,705	766	328	6,130
1967	2,642	739	325	7,337
1968	2,784	668	283	7,424
1969	2,719	580	213	6,973
1970	2,701	499	181	8,279
1971	2,787	464	205	9,743
1972	2,879	402	215	9,001
1973	2,878	292	234	8,722
1974	2,976	393	185	8,939
1975	3,338	682	187	7,656
1976	3,676	655	187	7,491
1977	3,761	646	133	8,007
1978	3,430	495	98	8,935
1979	2,954	325	93	11,031
1980	3,059	337	115	12,927

Cash Receipts from the Sale of Farm Products ⁽¹⁾

(thousands of dollars)

Revenus de la vente des produits agricoles ⁽¹⁾

(en milliers de dollars)

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments (2)	Total Including Sup- plementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paiements sup- plémentaires gouvernementaux (2)	Recettes totales, y com- pris les paiements supplémentaires
1946	463,455	1,681,851	16,950	1,698,801
1947	492,963	1,924,232	11,577	1,935,809
1948	710,252	2,381,327	20,748	2,402,075
1949	714,874	2,397,566	17,628	2,415,194
1950	787,378	2,121,978	13,806	2,135,784
1951	877,825	2,725,182	10,356	2,735,538
1952	702,158	2,798,534	5,131	2,803,665
1953	635,480	2,708,590	1,572	2,710,162
1954	653,935	2,292,708	2,427	2,295,135
1955	644,962	2,239,058	33,338	2,272,396
1956	668,282	2,529,300	5,004	2,534,304
1957	739,867	2,515,917	1,987	2,517,904
1958	897,382	2,754,229	60,128	2,814,357
1959	881,814	2,753,873	22,087	2,775,960
1960	822,623	2,734,498	77,204	2,811,702
1961	917,294	2,887,916	35,766	2,923,682
1962	993,586	3,111,936	70,313	3,182,249
1963	949,809	3,199,851	14,769	3,214,620
1964	976,336	3,495,646	8,477	3,504,123
1965	1,168,018	3,806,096	12,762	3,818,858
1966	1,338,521	4,253,179	41,345	4,294,524
1967	1,347,014	4,376,412	6,137	4,382,549
1968	1,398,951	4,356,501	7,968	4,364,469
1969	1,434,141	4,189,884	9,935	4,199,819
1970	1,468,345	4,192,673	58,207	4,250,880
1971	1,480,086	4,522,530	18,255	4,540,785
1972	1,846,073	5,495,848	14,039	5,509,887
1973	2,408,698	6,956,464	11,508	6,967,972
1974	2,539,679	8,953,971	57,475	9,011,446
1975	2,765,595	10,026,754	30,290	10,057,044
1976	2,782,131	10,005,110	—	10,005,110
1977	2,952,376	10,098,737	—	10,098,737
1978	4,039,436	11,941,032	—	11,941,032
1979	4,835,389	14,077,299	—	14,077,299
1980†	5,263,181	15,642,127	—	15,642,127

Source: Statistics Canada
Figures revised as necessary from
previous years

(1) Excludes Newfoundland.
(2) Payments made under the provisions of
the Prairie Farm Assistance Act, payments
made under the Lower Inventory for
Tomorrow (LIFT) Programme, payments to
Manitoba farmers under the Farm Acreage
Payment Programme, payments to farmers
under the two-price wheat programme, cash
grants paid to farmers in Quebec and Ontario
under the rain damage programme and
payments to farmers in Alberta and British
Columbia under the Western Emergency
Assistance Programme and federal-provincial
crop assistance payments and payments
made by the province of Quebec to hog,
dairy and beef producers, also payments
under Wheat Acreage Reduction Programme,
the Prairie Farm Income Plan and
federal-provincial emergency unthreshed
grain assistance policy.
† Preliminary Estimate.

Source: Statistique Canada
Les chiffres des années précédentes ont
été révisés chaque fois que nécessaire

(1) Terre-Neuve non comprise.
(2) Paiements effectués en vertu de la Loi sur
l'assistance à l'agriculture des Prairies,
paiements effectués en vertu du programme
de réduction des stocks de blé (LIFT),
paiements versés aux agriculteurs du
Manitoba en vertu du programme de
paiement à l'acre, paiements versés en vertu
du programme de deux-prix du blé,
subventions en espèces versées aux
agriculteurs du Québec et de l'Ontario au
titre du programme des dégâts causés par les
pluies, paiements versés aux agriculteurs de
l'Alberta et de la Colombie-Britannique en
vertu du programme d'aide dans les
situations d'urgence dans l'Ouest, paiements
versés par la province de Québec aux
producteurs de porcs, de lait et de bovins de
boucherie, paiements faits en vertu du
programme fédéral-provincial d'aide aux
producteurs de récoltes: aussi paiements
effectués en vertu du Programme de
réduction des emblavures, de la Loi sur le
revenu des fermes des Prairies et de l'aide
fédérale-provinciale à l'égard des céréales
non battues.

† Chiffres estimatifs.

Per Capita Consumption of Meat in Canada

Consommation de viande par tête au Canada

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats [*] lb.	Total Meat lb.	Poultry ^{**} lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en conservé ^o lb	Total lb	Volaille ^o ^{**} lb
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	70.5	6.8	3.5	50.3	4.5	4.3	139.9	31.1
1962	71.1	7.1	3.8	50.1	4.3	4.2	140.6	31.0
1963	74.3	6.5	4.0	50.7	4.0	4.4	143.9	33.0
1964	79.4	7.2	3.4	51.8	3.9	4.5	150.2	35.0
1965	83.6	8.3	2.8	47.9	3.6	4.2	150.4	36.6
1966	84.0	6.9	3.4	47.0	3.6	4.2	149.1	39.3
1967	83.2	7.0	3.6	54.5	3.9	4.7	156.9	40.8
1968	85.1	6.8	4.2	53.5	3.7	4.7	158.0	39.9
1969	85.6	5.1	4.0	51.4	3.8	4.6	154.5	43.1
1970	84.4	4.6	3.8	58.7	3.5	4.7	159.7	45.2
1971	89.2	4.7	3.3	68.3	4.4	— ^{**}	169.9	42.9
1972	92.5	3.5	4.7	61.0	4.1	— ^{**}	165.8	44.1
1973	91.8	3.1	3.7	57.6	3.6	— ^{**}	159.8	45.9
1974	94.7	3.5	2.5	59.4	3.7	— ^{**}	163.8	45.1
1975	102.1	5.4	2.8	50.9	3.5	— ^{**}	164.7	41.3
1976	110.4	4.9	2.4	53.1	3.6	— ^{**}	174.4	43.8
1977	107.9	4.8	1.8	55.5	3.6	— ^{**}	173.6	45.7
1978	100.7	3.9	1.9	57.7	2.7	— ^{**}	166.9	47.3
1979	88.1	3.1	2.3	65.5	1.9	— ^{**}	160.9	50.6
1980	87.7	3.1	1.8	71.3	.7	— ^{**}	164.6	49.6

Source: Statistics Canada

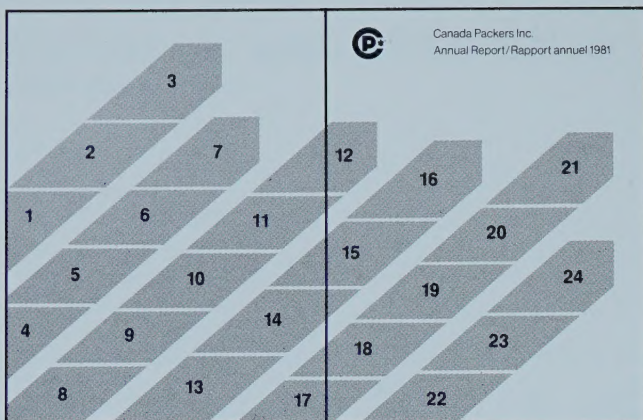
* Canned meats expressed in terms of carcass weight. Commencing in 1971, included in Beef, Veal, Mutton and Pork figures.

** Poultry expressed in terms of eviscerated weight. Commencing in 1971, la consommation de 1971, la consommation d'oie et de canard est exclue.

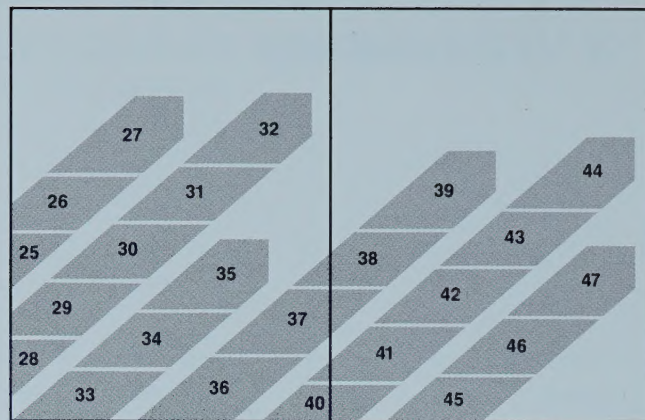
Source: Statistique Canada

* Poids froid habillé. A compter de 1971, ces chiffres sont inclus dans ceux de "Boeuf", "Veau", "Mouton et agneau" et "Porc".

** Poids éviscéré. A compter de 1971, la consommation d'oie et de canard est exclue.



Outside cover / Couverture extérieure



Inside cover / Couverture intérieure

These pictures illustrate some of the capital projects which have been completed recently.

Outside cover

Delmar Chemicals Montreal
1 Processing area—glass-lined reactor.
2 Office building exterior.
3 Reaction room.

Calgary Packinghouse Plant
4 Fabricating beef loins.

5 Boxed beef cuts being vacuum packaged.
6 Plant exterior.
7 Packaged boxed beef cuts leaving vacuum packaging machines.

Summerside Potato Plant
8 Potatoes being sorted for size and weight.
9 Table stock potatoes being counted and packed.

Chemicals Division, Toronto
10 Office interior.

Feather Industries, Toronto
11 Automatic sorter for feathers.
12 Automatic sorter for feathers.

Montreal Refinery
13 Water purification system.
14 Oil storage tanks.
15 Computer control console.
16 Exterior view.

Calgary Packinghouse Plant
17 Box passing over computerized scale.
18 Processing beef quarters.

Charlottetown Packinghouse Plant
19 New office building exterior.
20 New refrigerated shipping area.
21 New office building interior.

Harriston Dairy Plant
22 "Mammoths" of cheese (620 lbs.) awaiting shipment.
23 Adding culture to 40,000 lb. milk vats.
24 Plant exterior.

Inside cover

Lethbridge Hide Plant
25 Plant exterior.
26 Curing vats.

Toronto Packinghouse Plant
27 Micro-wave heating facility.

Red Deer Shur-Gain Feed Mill
28 Checking formulae.
29 Steam chamber and roller mill.
30 Customer service and retail sales area.

Sussex Poultry Plant
31 Packing room.

Sussex Shur-Gain Feed Mill
32 Office and retail sales room, feed mill.

Montreal Refinery
33 Refined oils being blended.
34 Testing product in process.
35 Loading stainless steel bulk tankers.

René Poirier Ltée St. Felix Hatchery
36 Newly hatched chicks on conveyor.
37 Chicks being sorted.
38 Chicks coming out of hatchers.
39 Plant exterior.

Lethbridge Hide Plant
40 Grading hides.
41 General interior view.

Lethbridge Packinghouse Plant
42 Plant exterior.
43 Processing beef.

Lethbridge Hide Plant
44 Processing hides.

Delmar Chemicals, Montreal
45 Research laboratory instrument room.
46 Quality Control laboratory.
47 Reaction room.

Ces photos illustrent quelques-uns des projets d'investissements, dont la réalisation a été complétée récemment.

Couverture extérieure

Les Produits Chimiques Delmar, à Montréal

1 L'aire de traitement-réacteur revêtu de verre
2 L'extérieur des bureaux
3 La salle des réactions

L'usine de salaison de Calgary

4 La préparation des longes de boeuf
5 Les coupes de boeuf emballées sous vide
6 L'extérieur de l'usine
7 Les coupes de boeuf après leur passage dans la machine à emballage sous vide

L'usine de pommes de terre de Summerside

8 Les pommes de terre sont classées suivant la grosseur et le poids
9 L'emballage des pommes de terre de consommation

La division des produits chimiques, à Toronto

10 L'intérieur des bureaux

Feather Industries, à Toronto

11 Le sélecteur automatique de plumes
12 Le sélecteur automatique de plumes

La raffinerie d'huiles comestibles de Montréal

13 Le système de purification d'eau
14 Les réservoirs d'entreposage
15 La table de contrôle de l'ordinateur
16 Vue de l'extérieur

L'usine de salaison de Calgary

17 La balance à fonctions informatiques
18 La préparation des quartiers de boeuf

L'usine de salaison de Charlottetown

19 L'extérieur des nouveaux bureaux
20 La nouvelle salle d'expédition réfrigérée
21 L'intérieur des nouveaux bureaux

L'usine laitière de Harriston

22 Des contenants géants de fromage (620 lb) prêts pour l'expédition
23 L'addition des cultures à des bacs de 40,000 livres de lait
24 L'extérieur de l'usine

Couverture intérieure

L'usine de peaux de Lethbridge
25 L'extérieur de l'usine
26 Les cuves de saumurage

L'usine de salaison de Toronto
27 La cuisson par micro-ondes

Le moulin Shur-Gain, à Red Deer

28 La vérification des formules
29 La chambre à vapeur et l'aplatisseur
30 La salle de vente au détail et de service à la clientèle

Le poste d'abattage de volailles de Sussex
31 La salle d'emballage

Le moulin Shur-Gain de Sussex
32 Les bureaux, la salle de vente au détail et le moulin

La raffinerie d'huiles comestibles de Montréal

33 Le mélange des huiles raffinées
34 La vérification du produit en cours de fabrication
35 Le remplissage des citernes en acier inoxydable

René Poirier Ltée (Covoit St-Félix)

36 Poussins nouvellement éclos, sur le convoyeur
37 La sélection des poussins
38 Les poussins à leur sortie des incubateurs
39 L'extérieur du couvoir

L'usine de peaux de Lethbridge

40 Le classement des peaux
41 Vue générale de l'intérieur

L'usine de salaison de Lethbridge

42 L'extérieur de l'usine
43 L'apprêtage du boeuf

L'usine de peaux de Lethbridge

44 La préparation des peaux

Les Produits Chimiques Delmar, à Montréal

45 Les instruments de contrôle, au laboratoire de recherche
46 Le laboratoire du contrôle de la qualité
47 La salle des réactions

